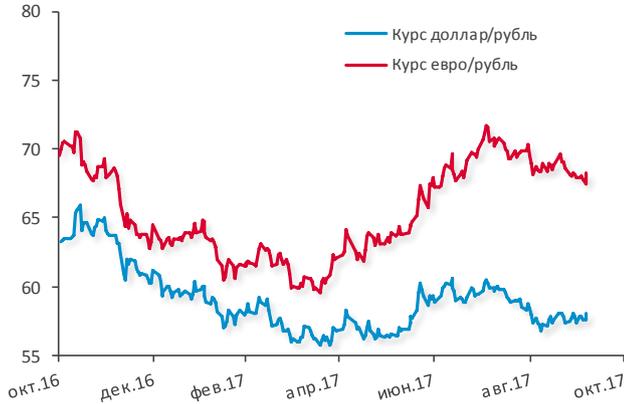
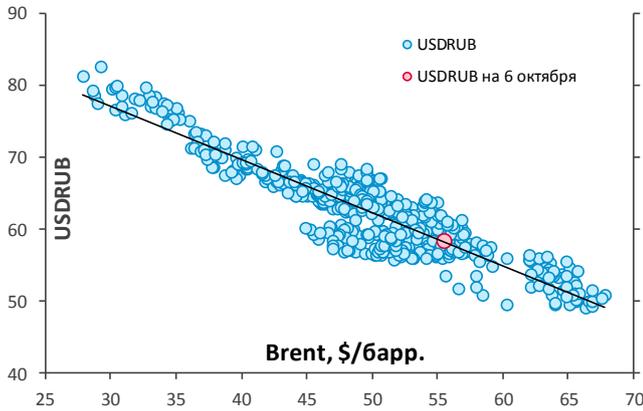


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



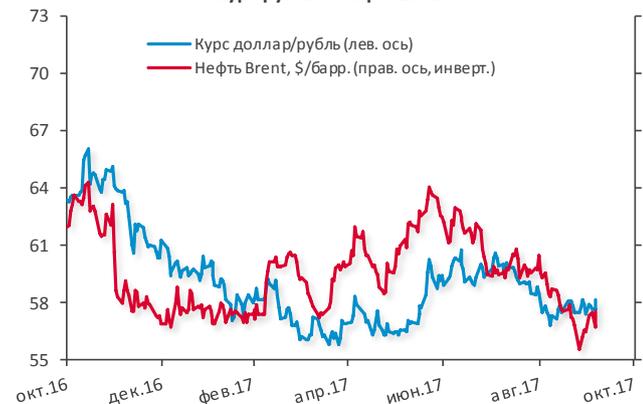
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Октябрь 2017	IV кв. 2017	I кв. 2018
Инфляция, г/г	3-3,2%	3,5-3,8%	3,5-4%
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,5%	8,25%	8%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1134	-0,9%	-0,2%	-1,6%
Индекс S&P500, п.	2549	-0,1%	1,2%	13,9%
Brent, \$/барр.	55,6	-2,4%	-3,3%	-2,1%
Urals, \$/барр.	54,8	-2,3%	-2,0%	1,5%
Золото, \$/тр.ун.	1277	0,7%	-0,3%	10,8%
EURUSD	1,1735	0,2%	-0,7%	11,5%
USDRUB	58,19	0,9%	1,2%	-5,0%
EURRUB	68,28	1,1%	0,5%	5,8%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 3,3% до \$55,6/барр., а российская нефть Urals - на 2,0% до \$54,8/барр. Курс доллара вырос на 1,2% до 58,19 руб., курс евро - на 0,5% до 68,28 руб. Индекс S&P500 вырос на 1,2% до 2549 п. Индекс РТС потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1134 п. Индекс ММВБ вырос на 0,8% до 2094 п.
- В МИРЕ.** Основное событие пятницы, которое привело к серьезным движениям на мировых рынках, было связано с публикацией данных по рынку труда США за сентябрь. Министерство труда США отчиталось в пятницу о резком сокращении числа занятых в несельскохозяйственном секторе (non-farm payrolls) на 33 тыс. – в последний раз отрицательное значение показателя было зафиксировано в сентябре 2010 г. При этом аналитики, опрошенные Reuters и Bloomberg, прогнозировали появление 90-100 тыс. новых рабочих мест. Сокращение показателя связано с негативным влиянием ураганов «Харви» и «Ирма», обрушившихся на США в конце августа – первой половине сентября. При этом ураганы оказали влияние на безработицу США – в сентябре показатель снизился на 20 б.п. до 4,2% - минимального уровня за последние 16 лет. Также, было зафиксировано ускорение роста почасовой оплаты труда с 0,1% м/м в августе до 0,5% м/м в сентябре. Рост заработных плат в годовом выражении составил 2,9% (2,5% г/г в предыдущем месяце).
- С одной стороны, данные выглядят хорошо (рыночная оценка вероятности повышения учетной ставки ФРС в декабре выросла до 80%), но, с другой стороны, снижение уровня безработицы и рост заработных плат вызваны локальными перекосами из-за ураганов Ирма и Харви. Волатильность на рынках после публикации отчета быстро угасла.
- Дипломатический конфликт разгорелся между США и Турцией: последняя в ответ на приостановку США выдачи неиммиграционных виз ввела зеркальное ограничение для американских граждан. Конфликт был вызван арестом работника генконсульства США в Стамбуле на прошлой неделе, которого суд Турции обвинил в связях с оппозиционной организацией исламского проповедника, живущего в США и обвиняемого в попытке военного переворота в Турции в 2016 г. Курс турецкой лиры утром в понедельник в моменте падал на 4,5%.
- Сегодня США празднуют День Колумба – банки закрыты, но биржевые торги состоятся. Ключевое событие этой недели – выступление Дональда Трампа в четверг, в рамках которого президент США может объявить о прекращении международной сделки по иранской ядерной программе. По заявлениям Трампа, Иран оказывает поддержку терроризму и не соблюдает условия ядерной сделки, поэтому соглашение представляет угрозу для национальной безопасности и должно быть аннулировано. Эскалация конфликта может привести к тому, что в отношении Ирана вновь будут объявлены санкции, имевшие силу до 2015 г. и существенно повлиявшие на рынок нефти.
- Также инвесторы обратят внимание на статистику по инфляции США за сентябрь, оценят объем розничных продаж за тот же месяц и внимательно изучат протоколы («минутки») ФРС сентябрьского заседания. Кроме того, ожидается плотный график выступлений представителей ФРС и ЕЦБ.
- НЕФТЬ.** Ураган «Нейт», обрушившийся на побережье Мексиканского залива и сопровождавшийся наводнениями и разрушениями, привел к приостановке работы пяти портов, а также остановке нефтяных мощностей, добывающих порядка 93% сырья в Мексиканском заливе. Сейчас ситуация стабилизировалась и регион восстанавливает производство.
- На неделе ведущие мировые нефтяные агентства (EIA, ОПЕК и IEA) опубликуют свои ежемесячные отчеты по рынку нефти, которые, вероятно, вызовут выраженную реакцию инвесторов, однако не отразят последствий урагана «Нейт».
- Нефть марки Brent в пятницу дешевела на 3,8%, достигая в моменте \$55,15/барр., в понедельник утром котировки консолидировались в районе \$55,6/барр.
- В РОССИИ.** По мнению главы Минфина Антона Силуанова, Центральному Банку РФ надо было активнее смягчать денежно-кредитную политику, чтобы избежать такого резкого снижения темпов инфляции. Минфин на 2017 год сначала закладывал в расчеты инфляцию на уровне 4%, потом 3,6-3,7%. Напомним, по данным Росстата дефляция в сентябре составила 0,1%, а годовая инфляция достигла 3%. ЦБ РФ 15 сентября снизил ключевую ставку до минимума за три года - с 9% до 8,5% годовых. Следующее заседание регулятора состоится 28 октября и последнее в 2017 году - в середине декабря. Консенсус-прогноз предполагает одно-два снижения ставки на 25 б.п. до конца года. В результате, ее значение на конец года составит 8-8,25%. Снижение ставки снижает доходности рублевого carry trade, что не является позитивным явлением для рубля.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля остается под давлением против доллара США вместе с другими валютами EM. В случае роста USDRUB выше отметки 58,6 руб./долл., на наш взгляд, резко повышается вероятность дальнейшего ослабления рубля вплоть до 59,5-60 руб./долл. Мы сохраняем наш умеренно-негативный взгляд на рубль на 4 квартал.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

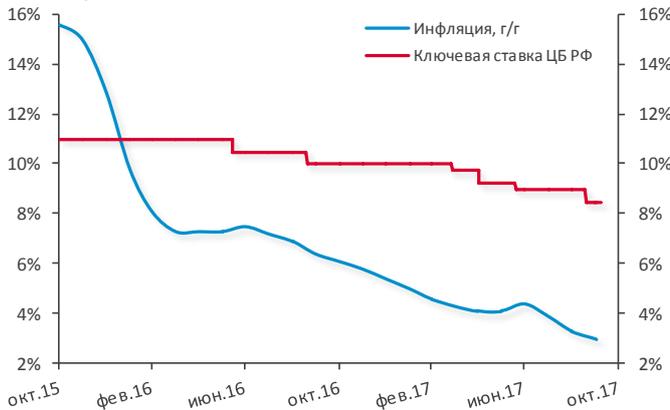
Макроэкономический календарь

- 9-10 октября – продажи легковых автомобилей в сентябре, Россия
- 10 октября 16:00 – сальдо платежного баланса в третьем квартале, Россия
- 11 октября 16:00 – недельная инфляция, Россия
- 11 октября 19:00 – обзор нефтяного рынка от DOE, США
- 11 октября 21:00 – «минутки» ФРС, США
- 12 октября 16:00 – торговый баланс в августе, Россия
- 12 октября 18:00 – запасы сырой нефти (DOE), США
- 13 октября 15:30 – инфляция в сентябре, США
- 13 октября 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США
- 13 октября – торговый баланс в сентябре, Китай
- 13-16 октября – исполнение бюджета в сентябре, Россия
- 15 октября 16:00 – выступление Дж. Йеллен, США

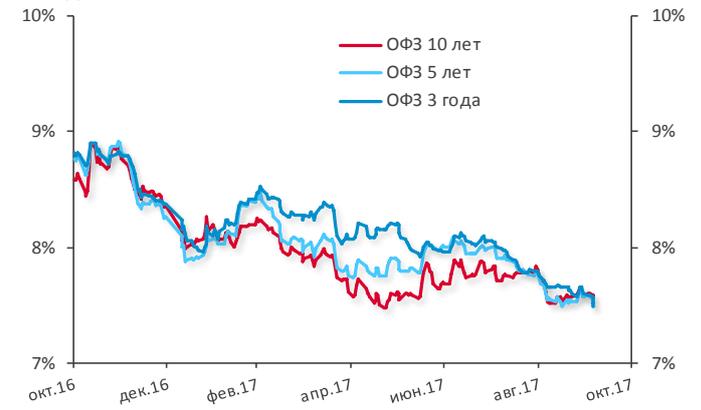
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



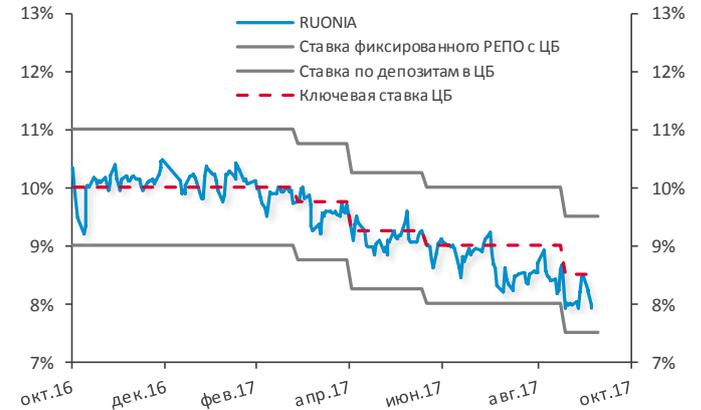
Доходности ОФЗ



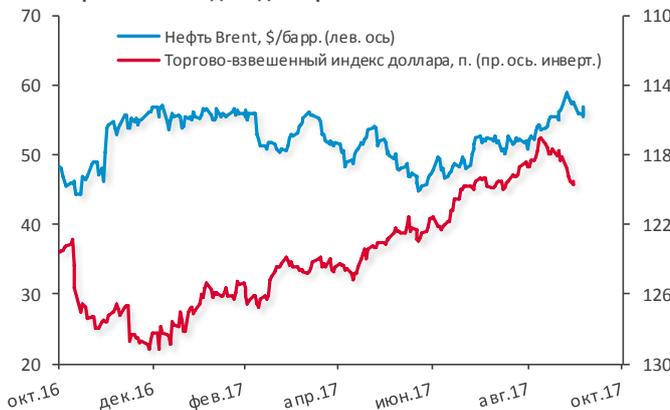
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



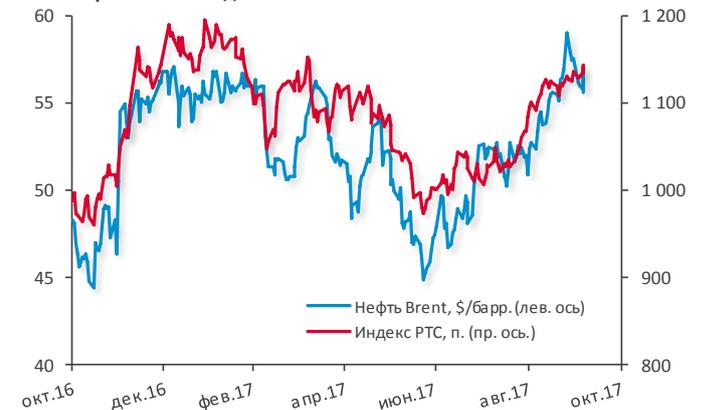
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобрести ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».